

当代外国对美国直接投资研究

逢增辉

厦门大学

厦门大学博硕士论文摘要库

学校编码：10384

分类号_____密级_____

学 号 :B200009005

UDC_____

学 位 论 文

当代外国对美国直接投资研究

逢 增 辉

指导教师姓名：庄 宗 明 教 授

申请学位级别：博 士

专 业 名 称：世 界 经 济

论文提交时间：2003 年 4 月

论文答辩日期：2003 年 月

学位授予单位：厦 门 大 学

学位授予日期：2003 年 月

答辩委员会主席：_____

评 阅 人：_____

2003 年 4 月

论 文 摘 要

美国是当今世界上吸收外国直接投资最多的国家，然而，由于其成为第一大东道国的时间相对较短，学术界对它的研究也相对较少。本文以大量事实性材料为基础，比较系统地研究了当代外国对美国直接投资发展的状况，剖析了 20 世纪 80 年代以来其空前发展的原因，分析了主要投资国和主要投资行业，探讨了外资对美国产生的各种效应，并提出了促进中国对美国直接投资发展的对策建议。

论文共分为六章：

第一章从总体上考察 20 世纪外国对美国直接投资的发展历程及其特点，重点阐述和分析 80 年代以来外资余额的增长、主要投资国、主要投资行业、投资方式以及资本流入的构成情况。

第二章分析 80 年代以来外国对美国直接投资空前发展的原因。美国良好的投资环境与贸易壁垒形成了明显的区位优势；美元汇率的下降与美国证券市场的繁荣为外国投资者提供了有利的投资契机；日本和西欧各发达国家经济实力的增强和跨国公司的壮大为对美直接投资奠定了坚实的基础。

第三章为对美主要投资国分析。考察了加拿大、日本、英国、荷兰、德国、法国和瑞士等主要投资国的投资状况，分析了这些国家对美国投资的规模、主要投资行业以及资本流入的构成特点。

第四章分析外国在美国投资的主要行业。研究了石油、化工、机械、批发、非银行金融、保险和房地产等行业的外资增长情况和外资企业的经营状况。

第五章探讨外国直接投资对美国产生的各种效应，包括投资补充效应、技术外溢效应、贸易与国际收支效应、就业效应以及竞争效应等，并从总体上评估外资对美国的影响及其可持续性。

第六章简要介绍中国对美国直接投资发展的状况，分析目前中国对美国投资过程中存在的主要问题，并提出相应的对策建议。

关键词：直接投资 美国 效应

Abstract

The historical-cost position of foreign direct investment in the United States (FDIUS) accounts for the largest share of world FDI outward stock among all the economies, yet scholars have not made enough research into it because of the short history of US being the No. 1 FDI host country in the world. Based on the abundance of factual materials, this dissertation studies systematically the development of FDIUS in the contemporary era, analyzes the driving factors of this amazingly fast growth, presents the major investing countries and major invested industries, discusses the various effects of FDIUS on the host country's economy, and proposes some advice for the promotion of China's FDIUS.

The dissertation includes 6 chapters.

The first chapter reviews the development history and characteristics of FDIUS in the 20th century, with the emphasizing of the growth of direct investment position, the major investing countries, the major invested industries, the outlays by type of investment (US business acquired or established) and the type of capital inflows.

The second chapter probes into the factors promoting the fast growth of FDIUS. The favorable investment environment and the increased import barriers constitute the obvious location advantage of the United States. The falling of exchange rate of US dollar and the flourishing of US securities market provide the profitable investment opportunities for foreign investors. The reinforcement of the investing countries and transnational corporations lays the stable foundation for their direct investment in the United States.

The third chapter is a country specific analysis. Through the studying of the investment scales, the major invested industries and the characteristics of capital inflows, the author compares the FDIUS growth from such major investing countries as Canada, Japan, the United Kingdom, Netherlands, Germany, France and Switzerland.

The following chapter analyzes FDIUS by Industry. In this chapter, the author

presents the foreign direct investment growth and the operation status of foreign-owned US affiliates in such major invested industries as petroleum, chemicals, machinery, wholesale, non-banking finance, insurance and real estate.

The fifth chapter discusses the various effects FDIUS on the US economy, including investment supplement effect, technical spillover effect, effect of foreign trade and international balance of payment, employment effect and competition effect, followed by the overall assessment of the influence of FDIUS and its sustainability.

The last chapter introduces briefly the development of China's direct investment in the United States. After revealing the existing problems, the author proposes some possible countermeasures to speed up the growth of China's direct investment in the United States.

Key words: FDI United States Effects

目 录

导论	1
第一章 当代外国对美国直接投资的发展及其特点.....	5
第一节 20 世纪 80 年代之前外国对美国直接投资的发展及其特点.....	5
一、二战前外国对美国直接投资发展的简要回顾.....	5
二、二战后至 70 年代末外国对美国直接投资的发展及其特点.....	7
第二节 20 世纪 80 年代以来外国对美国直接投资的空前发展.....	10
一、投资余额迅速扩大.....	10
二、主要投资国及其份额变化.....	11
三、主要投资行业及其份额变化.....	13
四、投资方式与资本流入的构成.....	14
第二章 当代外国对美国直接投资空前发展的原因分析.....	18
第一节 美国投资环境诸要素分析.....	18
一、市场环境.....	19
二、科技水平.....	20
三、劳动力素质与工会力量.....	22
四、体制环境.....	23
五、自然资源与基础设施.....	25
六、相关法律与政策.....	26
七、政治文化环境.....	30
第二节 美国贸易壁垒的增强.....	30
一、80 年代以来美国外贸逆差的扩大.....	31
二、美国贸易政策的转变.....	31
三、美国贸易保护的实践：以对钢材和航空器市场的保护为例.....	33

四、美国贸易壁垒的增强促进了外国对美国直接投资的发展： 以日本对美国汽车和钢铁工业的投资为例.....	34
第三节 金融市场的变化.....	35
一、美元汇率的下降.....	35
二、美国证券市场的繁荣.....	36
第四节 外国投资者实力的增强.....	37
一、投资国经济实力的增强.....	37
二、投资国跨国公司力量的壮大.....	39
第三章 主要投资国分析.....	42
第一节 加拿大对美国的直接投资.....	42
一、80 年代以来加拿大对美国直接投资的增长速度与规模特点.....	42
二、加拿大在美国直接投资的主要行业.....	43
三、资本流入的构成特点.....	45
第二节 日本对美国的直接投资.....	47
一、80 年代以来日本对美国直接投资的增长速度与规模特点.....	47
二、日本在美国直接投资的主要行业.....	50
三、资本流入的构成特点.....	53
第三节 英国对美国的直接投资.....	54
一、80 年代以来英国对美国直接投资的增长速度与规模特点.....	55
二、英国在美国直接投资的主要行业.....	57
三、资本流入的构成特点.....	59
第四节 荷兰对美国的直接投资.....	60
一、80 年代以来荷兰对美国直接投资的增长速度与规模特点.....	61
二、荷兰在美国直接投资的主要行业.....	63
三、资本流入的构成特点.....	64
第五节 德国、法国和瑞士对美国的直接投资.....	66
一、德国对美国直接投资的发展与主要投资行业.....	66
二、法国对美国直接投资的发展与主要投资行业.....	68
三、瑞士对美国直接投资的发展与主要投资行业.....	69

第四章 外国在美国直接投资的主要行业	72
第一节 外国在美国石油业的直接投资.....	72
一、80 年代以来外国在美国石油业的投资发展.....	72
二、90 年代外资石油产品制造企业的经营状况.....	73
第二节 外国在美国化学工业的直接投资.....	75
一、80 年代以来外国在美国化学工业的投资发展.....	75
二、90 年代外资化工企业的经营状况.....	77
第三节 外国在美国机械工业的直接投资.....	79
一、80 年代以来外国在美国机械工业的投资发展.....	79
二、90 年代外资机械制造企业的经营状况.....	81
第四节 外国在美国批发业的直接投资.....	82
一、80 年代以来外国在美国批发业的投资发展.....	83
二、90 年代外资批发企业的经营状况.....	84
第五节 外国在美国非银行金融业、保险业和房地产业的直接投资.....	85
一、80 年代以来外国在美国非银行金融业、保险业和房地产业的投资发展.....	85
二、90 年代外资非银行金融与保险企业的经营状况.....	86
三、90 年代外资房地产企业的经营状况.....	87
第五章 外国直接投资对美国经济的效应	88
第一节 投资补充效应.....	88
一、直接作用.....	88
二、间接作用.....	89
第二节 技术外溢效应.....	90
一、从海外引入先进技术.....	91
二、在美国进行研究与开发.....	92
第三节 贸易与国际收支效应.....	92
一、外国直接投资对美国贸易收支的影响.....	93
二、外国直接投资对美国资本项目国际收支的影响.....	95

第四节 就业效应.....	96
一、外国直接投资增加了美国的就业数量.....	96
二、外国直接投资提高了美国的就业质量.....	97
第五节 竞争效应.....	98
一、决定外国直接投资对东道国竞争效应的因素.....	98
二、外国直接投资对美国产业的竞争效应.....	99
第五节 外国直接投资对美国经济的总体影响及其可持续性.....	101
一、外国直接投资对美国经济的总体影响.....	101
二、外国直接投资对美国经济的可持续性.....	102
第六章 中国对美国直接投资中存在的问题与对策.....	106
第一节 中国对美国直接投资的发展.....	106
一、中国对美国直接投资的发展速度与规模特点.....	106
二、中国对美国直接投资主体的主要类型及其代表企业.....	107
三、对美直接投资与中国经济发展.....	109
第二节 中国对美国直接投资中存在的主要问题.....	111
一、投资主体的缺陷与不足.....	111
二、宏观管理体制落后，相关法律法规不健全.....	113
第三节 促进中国对美国直接投资发展的建议.....	115
一、加快培养企业的国际竞争力.....	115
二、根据战略需要选择投资领域.....	117
三、根据实际情况选择合适的投资方式.....	118
四、改革宏观管理体制，鼓励对外投资发展.....	119
五、建立和完善我国海外投资的法律体系.....	120
参考文献.....	121
后记.....	130

导 论

二战后，国际直接投资的流向发生了重大转变，从以发达国家对发展中国家的纵向流动为主转为以发达国家之间的横向流动为主。在这种横向流动中，美国对日本、西欧等发达国家的直接投资曾长期占有主要地位；但是 20 世纪 80 年代以来，外国对美国的直接投资空前发展，如今已取得了与美国对外直接投资对等的地位，成为国际投资领域引人注目的重大变化，为以生产一体化为核心的经济全球化提供了更为持久的动力。然而，由于美国成为世界第一大直接投资东道国的时间相对较短，学术界对它的研究也较少。因此，全面、系统、深入地研究当代 外国对美国直接投资的发展状况，深入剖析推动其空前发展的因素，分析主要投资国和主要投资行业，探讨外资对美国的影响，就成为本文选题的初衷。

在外国对美国直接投资空前发展的同时，中国吸引外资促进经济发展的工作也取得了很大成就，已连续多年成为吸收外资最多的发展中国家，2002 年外资净流入额居世界第一。由于经济发展水平的巨大差异，外资对中美两国经济的影响以及政府对外资的态度也迥然不同，在很大程度上是不可比的。然而，正如马克思曾经指出的，“工业较发达的国家向工业较不发达的国家所显示的，只是后者未来的景象。”研究外国对美国的直接投资，有助于我们勾勒出将来中国强大之后吸收利用外资的图景，从而为我国制定引资战略提供借鉴。

改革开放以来，为了在更大范围、更广领域和更高层次上参与国际经济技术竞争与合作，充分利用国际国内两个市场，优化资源配置，中国企业也在尝试着走出国门到其他国家和地区投资办厂，到目前为止已经形成了一定的规模。美国是中国重要的投资对象国，然而在对美国的投资发展中也暴露出了许多问题，这些问题在中国企业走出国门的进程中都大都具有普遍性。如何借鉴发达国家对外投资（包括对美投资）的成功经验，逐步解决当前存在的各种问题，促进我国对外投资的健康快速发展，成为摆在企业、政府和理论界面前的一项重大课题。

另外，国际直接投资、国别经济都是世界经济学研究的重要领域，将二者结合起来加以研究探讨，能更好地体现出专业特色。

本文涉及到的“当代”的概念，是指 20 世纪 80 年代初以来这段时期。
马克思：《资本论》序言，人民出版社 1975 年版，第 8 页。

因此，在导师庄宗明教授的指导和鼓励下，本人选择了这一课题作为博士论文的研究内容，以历史的观点、发展的观点看待和分析问题，采用实证分析与规范分析、宏观分析与微观分析相结合的方法，通过国别与行业的比较，深入地系统地研究外国对美国直接投资问题。

在结构安排上，论文共分为六章。

第一章从总体上考察了 20 世纪外国对美国直接投资的发展及其特点。二战结束之前，由于受战争和世界经济危机的影响，外国对美国的直接投资发展较为曲折，投资余额较小而且波动很大。从二战结束到 60 年代中后期，日本、欧洲等国处于经济恢复和发展时期，各国对美国的直接投资增长缓慢；70 年代，随着主要投资国经济实力的增强，对美国的直接投资快速、稳定增长。80 年代以来，外国对美国的直接投资有了量的飞跃，投资余额由 1980 年的 830 亿美元扩大到 2001 年的 13 211 亿美元，增加了 14.9 倍，年均增长率高达 14.1%；在投资国的分布上，主要集中于加拿大、日本、英国、荷兰、法国、德国和瑞士等发达国家；在投资行业的选择上，主要集中于石油、化工、机械、批发、金融、保险和房地产等几大行业；在投资方式上，跨国兼并与收购一直占有主要地位。

第二章从东道国和投资国（者）两方面出发，分析了 80 年代以来外国对美国直接投资空前发展的原因。外国投资者选择对美国直接投资，最根本的原因在于美国拥有由市场、科技、劳动力、体制、法律等诸要素构成的良好的投资环境；美国贸易壁垒的增强加快了跨国公司对美投资行动的步伐；美元汇率的下降和证券市场的繁荣为外国投资者提供了有利的投资契机；投资国及其跨国公司力量的壮大为其扩大对美投资奠定了坚实的基础。

第三章和第四章将外国对美国直接投资的具体情况展开分析。第三章通过分析各国对美国直接投资的增长速度、规模特点、主要投资行业以及资本流入的构成特点，考察了主要投资国的投资情况。80 年代以来加、日、英、荷、德、法、瑞等七国对美国的直接投资都有长足的发展，投资余额普遍提高；各国的投资地位有升有降，但合计投资余额占美国吸收外资余额的比重保持稳定；加拿大和日本对美国的直接投资占本国对外直接投资余额的比重呈上升趋势，英

直接投资余额（Direct Investment Position，也有学者译成“直接投资头寸”）是指直接投资者在其海外附属机构中的权益值（Value of Equity）加上对附属机构的净应付贷款（Net Outstanding Loans）。美国商务部经济分析局对直接投资余额使用三种估价方法：历史成本法、重置成本法和市场价值法。历史成本法（Historical Cost）是依据账面价值进行估价的方法，因此绝大多数的投资反映的是较早时期的价格水平；重置成本法（Replacement Cost，或 Current Cost）是指对海外附属机构的有形资产（厂房、设备、存货等）按照市场价值重新购置进行估价的方法；市场价值法（Market Value）指所有者权益按照股票价格指数的变动重新估价的方法。这三种方法从不同角度对直接投资额进行评估，评估结果差别较大。参见 Sylvia E. Bargas, “Direct Investment Positions for 1999, Country and Industry Detail”, *Survey of Current Business*, July 2000. 除非特别说明，本文中的直接投资余额皆按历史成本法计算。

国和荷兰下降，德国、法国和瑞士在 90 年中期以前下降，之后上升。各国在美国投资的主要行业基本上都是本国具有竞争优势的行业，如石油、化工、机械、银行和保险等；批发业较为特殊，日、德、法等国将其作为主要投资行业，重要目的是为了促进本国商品的出口。从资本流入的构成来看，股权投资占有大部分比重，利润再投资和公司间债务有正有负，总体波动都非常大。

各国加强对美国的直接投资，主要是为了保持和扩大在美国的市场；美国贸易壁垒的提高，直接加快了各国的投资进程；而资本流入的波动，则主要受美国经济周期以及汇率变化等因素的影响，典型事件如 90 年代初美国的经济衰退和之后的长期景气、《广场协定》生效后各国货币对美元的普遍升值；投资国宏观经济形势的变化也是重要的影响因素，如 90 年代初日本泡沫经济的破灭。

第四章分析了外国在美国的石油、化学、机械、批发、非银行金融、保险和房地产等主要行业的投资情况。80 年代以来，外国在这些行业的直接投资得到长足的发展，合计投资余额由 1980 年的 547.2 亿美元扩大到 2001 年的 7 528.1 亿美元，增加了 12.8 倍，年均增长率达 13.3%。这些行业中的外资余额占美国吸收外资余额的比重在此期间各有升降，投资余额最多的行业与最少的行业之间的份额差距由 13.1 个百分点减至 9.3 个百分点，总体趋势在逐渐缩小。90 年代这些行业中的外资企业的资产和销售额都有普遍提高；利润情况差异较大，总体上在 90 年代后半期要好于前半期。

第五章从投资补充、技术外溢、贸易与国际收支、就业和竞争等五个方面，分析了外国直接投资对美国经济的效应。首先，大量直接投资的流入，补充了美国储蓄与投资之间的巨大缺口，并通过投资乘数效应，扩大了美国的投资总量；第二，跨国公司通过从海外引进先进技术、在美国进行研发等形式，促进了美国的技术进步；第三，外资企业的进出口活动，扩大了美国的对外贸易总量，但大大加剧了美国的贸易逆差；直接投资资本的流入改善了美国资本项目的国际收支状况，投资利润的汇出有一定的负面影响但相对有限；第四，跨国公司的新建和并购活动，总体上增加了美国的就业数量，提高了就业质量；第五，跨国公司的进入，降低了美国企业的垄断，增强了市场的竞争。由于美国经济实力的强大，外国直接投资的影响在总体上还相对有限，但在某些行业，外资企业已足以影响和左右美国市场的格局。随着外资余额的继续增长和外资企业盈利状况的好转，外资对美国的影响将更加广泛、深入和持久。

第六章探讨了中国对美国直接投资的发展问题。改革开放以来，中国对美国的直接投资发展迅速，以贸易、工业和金融三大类企业为核心的投资主体，在对美国的投资活动中取得了很大成就，在一定程度上缓解了我国资源供需紧

张的矛盾，拓展了中国企业的市场份额，提高了企业的技术水平；同时，也暴露出投资规模偏小、企业经营成效不够理想、管理体制和经营机制落后、缺少综合优势等问题，成为阻碍对美国投资进一步发展的制约因素。为此，我们要通过建立健全现代企业制度、培育大型跨国企业集团等手段，提高企业的国际竞争力；根据战略需要，以批发、高科技开发和资源开发为重点投资领域；根据实际情况，选择合适的投资方式；政府则要简化审批手续，降低投资门槛，制定各项投资鼓励措施并将其落到实处；建立和完善对外投资的法律体系，鼓励、保护和规范企业的投资行为。通过企业与政府的共同努力，促进对美国投资的健康、快速发展。

第一章 当代外国对美国直接投资的发展及其特点

对国际直接投资 (Foreign Direct Investment , FDI) 概念的界定 , 众说纷纭。美国商务部认为 : 它是指某一国居民在另一国企业拥有最终利益、并且足以影响企业管理的投资 ; 在美国 , 区分直接投资和其他类型投资的标准是在有限公司中拥有至少 10% 的投票权股份 , 或者在无限公司中拥有相当于此的利益。由于研究对象的关系 , 本文采用这一概念界定。

二战之前 , 外国对美国的直接投资处于发展的起步和成型阶段 ; 二战后至 70 年代末期有了很大增长 ; 80 年代初至今 , 是外国对美国直接投资的空前发展阶段 , 投资余额急剧扩大 , 截至 2001 年底已达到 1.32 万亿美元。美国已连续多年成为世界第一大直接投资东道国 , 外资在美国经济中的地位日渐重要。

纵观整个投资发展历程 , 发达国家始终是主要投资国 , 制造业中的外资余额迅速上升并长期保持最大受资行业的地位 , 跨国兼并与收购成为直接投资的主导方式。

第一节 20 世纪 80 年代之前外国对美国直接投资的发展及其特点

20 世纪 80 年代之前 , 外国对美国的直接投资大致可以第二次世界大战为界分为两个阶段。二战前 , 由于受世界经济发展水平的限制以及战争和经济危机的影响 , 外国对美国的直接投资发展缓慢并且大起大落 ; 战后至 70 年代末 , 随着主要发达国家经济的复苏和实力的增强 , 对美国的直接投资逐渐恢复并进入了快速和稳定发展的阶段。

一、二战前外国对美国直接投资发展的简要回顾

(一) 一战前外国对美国的直接投资

第一次世界大战之前 , 外国对美国的直接投资基本上处于缓慢发展的雏形阶段。截至 1914 年 , 外国对美直接投资余额达到 12.9 亿美元 , 占同期世界直

资料来源 : Maria Borga and Daniel R. Yorgason, "Direct Investment Position for 2001: Country and Industry Detail", *Survey of Current Business*, July 2002.

2002 年美国吸收外国直接投资额为 440 亿美元 , 同年中国吸收外资 527.43 亿美元。按直接投资年净流入额计算 , 中国首次超过美国而成为世界第一大直接投资东道国 ; 按直接投资累计流入余额计算 , 美国仍然是吸收外资最多的国家。资料来源 : 中国驻日本大使馆经商参处 , <http://www.moftec.or.jp/cn/xinxiku>.

接投资余额总量的 9.2%。 欧洲各国和加拿大是主要的对美投资国,其中英国的投资余额为 6 亿美元,占美国吸收外资余额总量的比重为 46.4%;德国为 3 亿美元,占 23.2%;荷兰为 1.35 亿美元,占 10.4%;加拿大为 1.32 亿美元,占 10.2%。

在这一时期,外国对美国的直接投资主要集中于采矿、酿酒、地产、石油和畜牧等几个行业,其中英国几乎在所有行业中都有投资。

美国独立之后,由于财政困难,对外国投资采取鼓励政策,认为它能够“促进生产性劳动的增加”、“有助于制造业的发展”。后来美国国内虽然出现反对外国投资者的扩张特别是大量购买美国土地的主张,但总体上对外资还是持欢迎态度的。

从建国初到一战前,美国由一个百废待兴的国家变成了世界第一工业强国。1914 年,美国占世界工业生产的比重达到 38%;从 1876 年起,美国就消除了长期贸易赤字,并将贸易顺差国的地位一直保持到 1970 年。美国吸收的外国直接投资基本来源于经济发达、市场经济体系发育领先的欧洲,不仅有利于补充国内投资的不足,更有利于引进先进的管理技术和理念,迅速建立起一套完整的工业体系,培育现代市场经济的游戏规则,从而对美国发展成为世界强国发挥了重要作用。

(二) 两次世界大战期间外国对美国的直接投资

两次世界大战期间,是世界对外直接投资缓慢发展的成型阶段。受战争和 1929~1933 年经济危机的影响,世界直接投资总额增长缓慢,由 1914 年的 143 亿美元逐渐上升到 1938 年的 264 亿美元,又下降到 1945 年的约 200 亿美元。外国对美国直接投资的发展也处于低潮期,1940 年投资余额为 29 亿美元,1945 年降到 25 亿美元。详见表 1-1。

这一时期,外国对美国的直接投资占世界投资总额的比重先升后降,1914 年该比重为 18%,1935 年上升到 25%,1940 年下降到 21%,1945 年又降至 15%。

资料来源:Peter Buckley and Brian R.Roberts, *European Direct Investment in the USA before World War I*, St. Martin's Press, New York, 1982, P14. 联合国跨国公司中心编,储银祥等译《1994 世界投资报告:跨国公司、就业与工作环境》,对外经济贸易大学出版社 1995 年 10 月版,第 174~175 页。

资料来源:Peter Buckley and Brian R.Roberts, *European Direct Investment in the USA before World War I*, St. Martin's Press, New York, 1982, P14.

资料来源:威廉·迪格雷格里奥(William A. Degregorio),《美国总统全书》,纽约,1993 年英文版,第 95 页。转引自宿景祥《美国经济中的外国投资》,时事出版社 1995 年 1 月版,第 2 页。

资料来源:[美]诺曼·J·格里克曼、道格拉斯·P·伍德沃德著,刘谟英等译,王刚毅校译《新竞争者——外国投资者正在如何改变美国的经济》,中国经济出版社 1994 年 9 月版,第 27 页。

资料来源:宿景祥著《美国经济中的外国投资》,时事出版社 1995 年 1 月版,第 12~13 页。

资料来源:侯本旗著《当代国际直接投资与中国外资策略》,中国财政经济出版社 1999 年 7 月版,第 4 页。

表 1-1 两次世界大战期间外国对美国的投资情况 单位：亿美元

年份	1914	1919	1924	1929	1935	1940	1945
投资余额	13	9	10	14	16	29	25

资料来源：The Statistical History of the United States, Basic Books Inc., Publishers, New York, 1976, p869.

外国对美国直接投资在 30 年代末开始下滑的主要原因是战争的影响。二战开始前，外国政府就开始部分出售和撤出在美资产，又先后对本国资本流出实行限制，如 1939 年 8 月 30 日，英国政府发布了《国防金融管制令》，禁止本国居民动用所持有的外汇；同年 9 月 9 日和 9 月 16 日，法国和加拿大政府也颁布了类似的法令。此外，不少资本主义国家出现金融动荡和通货膨胀，对外投资面临很大的困难和风险。

美国政府也采取了冻结、没收和限制外国在美资产的政策。1940 年 4 月 10 日，美国总统罗斯福发布一项行政命令（Executive Order 8389），冻结被德国侵占的丹麦和挪威在美资产，后来冻结范围又扩大到比利时、荷兰、法国、罗马尼亚、保加利亚、匈牙利、南斯拉夫、希腊、德国、意大利和日本，即使对英国也采取一定的限制措施，如 1941 年，美国政府要求控制美国人造丝市场的英国考陶尔茨公司以低价转让其股权，作为向英国提供租借法案援助的先决条件。

在投资行业的分布上，这一时期最突出的特点是制造业的外资比重上升。截至 1934 年底，外国对美国直接投资余额约为 15 亿美元，其中制造业为 5.7 亿美元，占全部外国直接投资的 37%，为第一大投资行业。在制造业内部，外国直接投资主要集中于纺织业，其次是化学工业，然后是烟草和酿酒业。金融保险业的外资余额为 3.6 亿美元，仅次于制造业，居第二位。第三大投资行业是交通运输业，投资余额为 2.5 亿美元。

二、二战后至 70 年代末外国对美国直接投资的发展及其特点

战后初期，受战争重创的欧洲各国和日本的经济处于恢复和发展时期，国内对资金的需求量巨大，需要美国的商品和资金扶持；另外，西欧主要国家在战时和战后还变卖和损失了大量在美投资，因此对美投资乏力。为给战后重建和国际投资创造良好的国际经济环境，美国及其盟国筹划成立了世界银行、国

资料来源：宿景祥著《美国经济中的外国投资》，时事出版社 1995 年 1 月版，第 21～22 页。

资料来源：叶刚著《遍及全球的跨国公司》，复旦大学出版社 1989 年 3 月版，第 27 页。

资料来源：宿景祥著《美国经济中的外国投资》，时事出版社 1995 年 1 月版，第 19～20 页。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库